

아시아 기업 탐방 노트

Analyst 노근창
02) 3787-2301
greg@hmcib.com

Analyst 김영우
02) 3787-2031
ywkim@hmcib.com

- Nanya 구조조정 본격화 속에 20% 감산 / Toshiba는 내년 상반기까지 감산 지속 예상
- Apple의 iPhone 5의 Tech Time은 iPhone 4S의 1.3배 / 4분기 아이폰5 출하량 3,000만대 예상
- 한국 대표 IT기업들의 시장 지배력 상승에 어떠한 난기류도 보이지 않는 상태

Nanya, Inotera 감산 10월부터 시작 / Toshiba도 NAND 감산 지속될 예상

우리는 11월 12일부터 16일까지 중국, 대만, 일본의 반도체, Display, 완제품 업체를 방문 중이다. 주요 업체와 주요 리서치 업체 (DRAMeXchange, Display Bank) 방문을 통해 한국 IT업체들의 실적 차별화 추세가 향후에도 이어질 수 있다는 점을 확인하였다. 먼저, Inotera, Nanya, Winbond, Toshiba 방문을 통해 지금의 공급 물량 감소 기조가 내년 상반기까지 이어질 것으로 보인다. Nanya는 대규모 적자로 PC DRAM에서 철수할 것으로 보이며, 이에 따라 Inotera의 PC DRAM 조달 물량에 20% 감산을 10월부터 시작하였다. 이에 따라 Inotera의 Wafer Start 물량도 4분기에 감소할 것으로 예상된다. Inotera가 향후 Non PC DRAM을 50% 수준까지 높일 계획이지만, Nanya가 PC DRAM 사업 철수 가능성을 보임에 따라, Inotera 생산 물량의 상당 부분을 Micron이 책임질 것으로 예상된다. 한편, 7월말부터 NAND 생산량의 30%를 감산하고 있는 Toshiba는 내년 상반기까지 현재의 감산 기조를 이어갈 것으로 보인다. 내년 상반기가 계절적인 비수기이지만, 주력 거래선인 Apple의 신제품 수요가 예상보다 크게 증가하고 있지 않다는 점을 추측할 수 있다.

Apple iPhone 5의 조립 수율 악화로 4분기 출하량 부진할 전망, Langfang 추가 예상

Apple iPhone5의 10월 조립 물량이 8백만대 수준으로 추측되는 등 iPhone5의 공급에 이상 징후가 포착되고 있다. 이런 추세라면 4분기 iPhone 5 출하량은 3,000~3,500만대 수준에 그칠 것으로 보인다. iPad Mini 출하량도 시장 예상치 1천만대보다 작은 6백만대 수준에 그칠 것으로 예상된다. 혁신을 주도하였던 Apple의 신제품이 고전을 면치 못하고 있다. iPad Mini는 저사양 제품으로 Apple의 이미지와 배치된다는 특성이 있지만, iPhone5의 부진은 예상 밖이다. 일단, iPhone5는 뒷면 Scratch 문제, Map 문제는 감안하지 않더라도 전체 Assembly에 어려움을 겪고 있다. 초기 In Cell의 수율 문제는 개선되고 있지만, 제일 큰 문제가 많은 조립 나사 수와 복잡한 조립 작업으로 인해 Assembly Tech Time이 기존 iPhone 4S 대비 1.3배 이상 증가하였다. 또한 품질 문제로 검사가 더욱 엄격해진 것도 또 다른 이유이다. 여기에 Foxconn 공장의 파업과 자살 문제로 철야 근무까지 사라지 점도 문제점이다. Foxconn은 이런 문제로 현재 심천과 정주에서 생산 중인 iPhone을 2013년 1분기부터 북경 근처의 Langfang 공장에서도 조립할 계획이다. Langfang 공장은 Foxconn의 Nokia, Motorola 조립 공장이라는 점에서 기존 거래선과의 갈등도 예상된다.

한국 IT H/W 업체들의 시장 지배력 상승 2013년에도 이어질 전망

Apple의 iPhone5와 iPad의 부진한 출하량과 Sony, Sharp, Toshiba, Panasonic 일본 TV 업체들의 구조조정, 후발 DRAM 업체들의 감산과 구조조정, Toshiba의 NAND 감산 등을 감안할 때, 한국 IT H/W 업체들의 시장 지배력 상승 국면은 최소한 2013년까지는 이어질 것으로 예상된다. 특히, 세계 Foundry 시장의 50%를 장악하고 있는 TSMC가 Apple에 일방적으로 끌려 다닐 가능성은 낮다는 점에서 Apple의 AP Foundry 거래선 다변화에 대해 지나치게 우려할 사항은 아니라고 판단된다. 4분기 실적 Surprise가 예상되는 한국의 대형 IT H/W업체들에 대해 긍정적인 시각을 유지한다.

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창, 김영우의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

- HMC투자증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
 - Overweight : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - Neutral : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - Underweight : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
- HMC투자증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - HOLD : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하